

学校编码: 10384  
学 号: B9809006

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

## 学 位 论 文

# 国际资本流动与宏观经济运行分析

窦 祥 胜

指导教师姓名: 许 经 勇 教授  
厦门大学经济系  
申请学位级别: 博 士  
专 业 名 称: 经 济 思 想 史  
论文提交日期: 2001 年 4 月  
论文答辩日期: 2001 年 6 月  
学位授予单位: 厦 门 大 学  
学位授予日期: 2001 年 月

答辩委员会主席\_\_\_\_\_  
评 阅 人\_\_\_\_\_

2001 年 5 月

## 内 容 摘 要

本文从国际资本流动的角度来考察宏观经济运行问题。全文共分七章：

第一章，主要就国际资本流动的有关问题作一总体分析。首先分析国内资本和国际资本的相关性，并对国际资本流动作一般性分析，然后考察国际贸易、国际投资、国际资本市场与国际资本流动的关系。

第二章，主要分析国际资本流动下的货币供求与均衡问题。首先从一般的角度分析货币需求和货币供给问题，然后从国际资本流动的角度来进一步分析说明货币需求和货币供给问题。

第三章，主要从国际资本流动的角度来探讨经济增长问题。首先分析资本积累、技术进步、人力资本、知识和制度对经济增长的影响。然后对经济增长模式进行考察。最后着重分析国际资本流动对经济增长的作用效应。

第四章，重点讨论国际资本流动下的国家经济安全问题。主要讨论国际资本流动中的宏观经济风险，以及国际资本流动与泡沫经济、经济动荡、金融危机、经济周期和债务危机的关系。

第五章，着重从国际资本流动的角度来分析一国的通货状况。首先对通货状况的两种异常表现形式——通货膨胀与通货紧缩进行分析，然后讨论国际资本流动对通货膨胀和通货紧缩的影响。

第六章，主要分析国际资本流动下的国际收支均衡问题。着重分析国际资本流动与国际收支的关系，国际资本流动下的国际收支调节机制，并简要地分析国际收支调节与国际储备需求的关系。

第七章，主要分析国际资本流动下的内部均衡与外部均衡问题。首先利用 IS-LM-BP 模型来分析内外均衡问题。然后利用开放的 AD-AS 模型来分析内外均衡问题。最后对开放经济下宏观经济政策的作用机理作一概括性的分析，并简要地讨论一下开放经济下国际经济政策协调问题。

**关键词：**国际资本 宏观经济 经济运行

## ABSTRACT

This dissertation deals with macro-economic operation with respect to international capital flow. The whole dissertation consists of seven chapters :

Chapter I is a general analysis with regard to international capital flow. Firstly, I analyze the relativity of domestic capital and international capital. And then a general analysis concerning international capital flow is made. Finally, I discuss the relation of international trade, international investment, international capital market and international capital flow.

In the proceeding chapter I discuss the question of currency supply and demand and their equilibrium under conditions of international capital flow. Currency demand and currency supply is generally analyzed firstly. Then, a further analysis on currency demand and currency supply is provided with regard to international capital flow.

Chapter III focuses on economic growth at the angle of international capital flow. Firstly, the influence of capital accumulation, technical change, manpower capital, knowledge and system on economic growth is presented. And then, I make a review on the mode of economic growth. At length, I emphasize on the economic growth effect of international capital flow.

I discuss national economic safety under conditions of international capital flow in Chapter IV. I chiefly discuss macro-economic risk under conditions of international capital flow, and the relation between international capital flow and bubble economy, economic turbulence, financial crisis, economic cycle and debt crisis.

Chapter V centers on the currency state of a country at the angle of international capital flow. In the first place, I analyze two abnormal exhibitions of currency state, i.e., inflation and deflation. And then, the influence of international capital flow on inflation and deflation is discussed.

In Chapter VI, I mainly analyze the balance of payments under conditions of international capital flow. An analysis on the relation between international capital flow and balance of payments, and adjustment mechanism about balance of payments under conditions of international capital flow are presented firstly. And then, I make a brief analysis on the relation of adjustment about balance of payments and international reserve.

The last chapter mainly discusses internal equilibrium and external equilibrium of macro-economy under conditions of international capital flow. In the first instance, I analyze the internal and external equilibrium of macro-economy applying IS-LM-BP's model. Secondly, I discuss internal and external equilibrium of macro-economy making use of AD-AS's model. And then, I make a general analysis on process mechanism of macro-economic policy under open economy. Finally, I briefly discuss the coordination of international economic policy under open economy.

**Key words:** international capital macro-economy economic operation

# 目 录

导 论	3	§ 2.3.6 国际长期资本流动与货币供给	40
§ 1 国际资本流动的经济分析	6	§ 2.3.7 货币供给的内外均衡探讨	40
§ 1.1 引 言	6	§ 2.3.8 货币供给计量模型框架	41
§ 1.2 国内资本和国际资本及其相关性分析	6	§ 2.4 国际资本流动下的货币供求均衡	42
§ 1.2.1 资本与资本形成的一般考察	6	§ 2.4.1 货币供求均衡与非均衡	42
§ 1.2.2 国内资本和国际资本及其相关性	9	§ 2.4.2 货币供求的非均衡模型框架	43
§ 1.3 国际资本流动理论的简要述评	10	§ 2.4.3 货币供求均衡调节：自动性调节 与干预性调节	44
§ 1.3.1 早期的国际资本流动理论	10	§ 2.4.4 从货币供求失衡到货币供求均衡 的调节	45
§ 1.3.2 从 19 世纪后期到 20 世纪 30 年代 的国际资本流动理论	11	§ 2.5 小 结	45
§ 1.3.3 现代国际资本流动理论	12	§ 3 国际资本流动下的经济增长	47
§ 1.4 国际资本流动的一般分析	13	§ 3.1 引 言	47
§ 1.4.1 国际资本流动内涵概述	13	§ 3.2 经济增长理论的简要回顾	47
§ 1.4.2 国际资本流动结构的简要论述	13	§ 3.2.1 古典经济增长理论	47
§ 1.4.3 国际资本流动的供需分析	14	§ 3.2.2 现代经济增长理论	48
§ 1.4.4 国际资本流动的综合分析	15	§ 3.2.3 新经济增长理论	50
§ 1.5 国际资本流动基础( I )：国际贸易	16	§ 3.2.4 制度内生性经济增长理论	51
§ 1.5.1 国际贸易理论简要述评	16	§ 3.2.5 马克思和列宁的经济增长理论	52
§ 1.5.2 国际贸易与国际资本流动	17	§ 3.2.6 社会主义经济增长理论	52
§ 1.6 国际资本流动基础( II )：国际投资	18	§ 3.3 经济增长及其决定因素分析	53
§ 1.6.1 国际投资理论简要述评	18	§ 3.3.1 经济增长内涵概说	53
§ 1.6.2 国际投资与国际资本流动	20	§ 3.3.2 资本积累与经济增长	53
§ 1.7 国际资本流动基础( III )：国际资本市场	21	§ 3.3.3 技术进步与经济增长	55
§ 1.7.1 国际资本市场概述	21	§ 3.3.4 人力资本与经济增长	56
§ 1.7.2 国际资本市场与国际资本流动	22	§ 3.3.5 知识与经济增长	56
§ 1.8 经济全球化中的国际资本流动	22	§ 3.3.6 制度与经济增长	56
§ 1.8.1 国际资本流动的历史考察	22	§ 3.4 经济增长模式考察	57
§ 1.8.2 经济全球化和国际资本流动	23	§ 3.4.1 均衡增长与非均衡增长	57
§ 1.8.3 国际资本流动的基本趋势：国际 资本流动自由化	23	§ 3.4.2 和谐式增长与突进式增长	58
§ 1.9 小 结	24	§ 3.4.3 粗放型增长与集约型增长	58
§ 2 国际资本流动下的货币供求与均衡	26	§ 3.4.4 外生型增长与内生型增长	59
§ 2.1 引 言	26	§ 3.4.5 封闭型增长与开放型增长	60
§ 2.2 国际资本流动下的货币需求	26	§ 3.5 国际资本流动与经济增长	60
§ 2.2.1 货币需求理论的简要述评	26	§ 3.5.1 国际资本流动的经济增长效应 概述	60
§ 2.2.2 货币替换、金融创新与货币需求	31	§ 3.5.2 资本积累效应与经济增长	61
§ 2.2.3 国际资本流动与货币需求	32	§ 3.5.3 国际贸易改善效应与经济增长	62
§ 2.2.4 货币需求的异常表现：“失踪货币” 与“超额货币”现象考察	33	§ 3.5.4 汇率效应与经济增长	63
§ 2.2.5 货币需求数量模型	33	§ 3.5.5 技术进步效应与经济增长	63
§ 2.3 国际资本流动下的货币供给	34	§ 3.5.6 人力资本增进效应与经济增长	64
§ 2.3.1 货币供给理论的简要述评	34	§ 3.5.7 制度变迁效应与经济增长	64
§ 2.3.2 货币供给模型( I )：基础货币、 货币乘数与货币供给	35	§ 3.6 国际资本流入与中国经济增长	65
§ 2.3.3 货币供给模型( II )：财政收支、 国际收支与货币供给	36	§ 3.6.1 中国国际资本流入的结构分析	65
§ 2.3.4 货币替换、金融创新与货币供给	37	§ 3.6.2 国际资本流入对中国经济增长 的影响	66
§ 2.3.5 国际短期资本流动与货币供给	39	§ 3.6.3 关于中国经济增长问题的结论性 说明	68
		§ 3.7 小 结	68

§4 国际资本流动下的国家经济安全	70	§6 国际资本流动与国际收支均衡	115
§4.1 引言	70	§6.1 引言	115
§4.2 宏观经济风险的一般分析	70	§6.2 国际收支与国际收支调节	115
§4.2.1 宏观经济风险存在的客观性	70	§6.2.1 国际收支内涵概述	115
§4.2.2 宏观经济风险的因素分析	71	§6.2.2 国际收支平衡与国际收支差额分析	116
§4.2.3 宏观经济风险的特征与后果	72	§6.2.3 国际收支的失衡与调节	117
§4.3 国际资本流动中的宏观经济风险	73	§6.3 国际收支调节理论述评	118
§4.3.1 国际资本流动中的宏观经济风险概说	73	§6.3.1 国际收支调节的弹性理论	118
§4.3.2 国际资本流动中的汇率风险	74	§6.3.2 国际收支调节的收入理论	120
§4.3.3 国际资本流动中的利率风险	74	§6.3.3 国际收支调节的吸收理论	121
§4.4 国际资本流动与泡沫经济	75	§6.3.4 国际收支调节的货币理论	122
§4.4.1 经济泡沫与泡沫经济	75	§6.3.5 国际收支调节的新剑桥学派理论和一般均衡理论	124
§4.4.2 泡沫经济的理论分析	77	§6.4 国际资本流动与国际收支	124
§4.4.3 国际资本流动与泡沫经济	78	§6.4.1 国际资本流动的国际收支效应分析	124
§4.4.4 泡沫经济的对策与防范	79	§6.4.2 国际资本流动对国际收支的影响	125
§4.5 国际资本流动与经济动荡	79	§6.4.3 国际资本流动下国际收支调节的难点	126
§4.5.1 国际投机资本对经济的影响	79	§6.4.4 国际资本流动下国际收支调节机制	127
§4.5.2 国际资本流动与金融危机	80	§6.5 国际收支调节与国际储备需求	129
§4.5.3 国际资本流动与经济周期性波动	81	§6.5.1 国际储备与国际收支调节的关系	130
§4.5.4 国际资本流动与债务危机	82	§6.5.2 国际储备适度规模水平分析	130
§4.6 国际资本流动对经济强波冲击的实例分析: 东亚金融危机及其启示	83	§6.5.3 中国国际储备的适度规模问题探讨	132
§4.6.1 “东亚奇迹”与“东亚模式”	83	§6.6 小结: 关于国际资本流动与中国国际收支问题的简要讨论	133
§4.6.2 东亚金融危机的简要回顾	86		
§4.6.3 东亚金融危机产生的原因	87	§7 国际资本流动下的内外均衡	135
§4.6.4 东亚金融危机的启示	89	§7.1 引言	135
§4.7 国际资本流动的风险防范	90	§7.2 开放经济下的内部均衡与外部均衡	135
§4.7.1 改革和完善金融体制, 加快金融国际化进程	90	§7.2.1 内部均衡与外部均衡内涵分析	135
§4.7.2 加强债务管理, 防范债务危机	91	§7.2.2 内外部双重均衡的矛盾性	136
§4.7.3 建立健全金融监管体系	92	§7.3 国际资本流动下的内外均衡 (I): IS-LM-BP 模型分析	138
§4.7.4 建立和完善金融危机预警制度	93	§7.3.1 IS-LM-BP 模型的简要说明	138
§4.8 小结	94	§7.3.2 资本完全不流动下的 IS-LM-BP 模型分析	140
§5 国际资本流动下的一国通货状况分析	97	§7.3.3 资本完全流动下的 IS-LM-BP 模型分析	142
§5.1 引言	97	§7.3.4 资本不完全流动下的 IS-LM-BP 模型分析	144
§5.2 通货状况的一般理论分析	97	§7.4 国际资本流动下的内外均衡 (II): 开放的 AD-AS 模型分析	145
§5.2.1 通货状况的异常表现: 通货膨胀与通货紧缩	97	§7.4.1 封闭经济下 AD-AS 模型的简要说明	145
§5.2.2 通货膨胀的理论分析	98	§7.4.2 开放经济下总需求内涵的界定	147
§5.2.3 通货紧缩的理论分析	100	§7.4.3 开放经济的 AD-AS 模型分析	148
§5.2.4 通货膨胀和通货紧缩交互换位矛盾的考察	102	§7.5 开放经济下的宏观经济政策简析	151
§5.3 国际资本流动与通货膨胀	103	§7.5.1 开放经济下宏观经济政策作用机理	151
§5.3.1 世界性通货膨胀理论概要	103	§7.5.2 现代开放条件下国际经济政策协调	152
§5.3.2 通货膨胀的国际传递机制	104	§7.6 小结	154
§5.3.3 通货膨胀的国际传递途径及其决定因素	105		
§5.3.4 国际资本流动与通货膨胀	106	后记	156
§5.3.5 外资利用与通货膨胀	106		
§5.4 国际资本流动与通货紧缩	108		
§5.4.1 世界性通货紧缩概览	108		
§5.4.2 通货紧缩的国际传递	109		
§5.4.3 国际资本流动与通货紧缩	110		
§5.4.4 外资利用与通货紧缩	110		
§5.5 小结: 关于中国通货紧缩问题讨论	111		

## 导 论

### 一、本文选题的依据和意义

随着经济国际化、自由化和全球经济一体化发展,国际资本流动在社会经济生活中扮演着越来越重要的角色。国际资本流动不仅为各国弥补储蓄缺口和摆脱资本不足限制提供了可能,以及为推动各国资源在全球范围内配置创造了条件,而且更重要的是对有关国家的宏观经济结构和宏观经济运行机制产生了重大的影响。

国际资本流动对一国经济的影响主要表现在以下几个方面:(1)国际资本流动使一国经济与国外经济的联系越来越密切,经济交往越来越广泛。因为与国际商品流动相比,国际资本流动更便捷,影响的范围更广泛。国际资本流动越自由,一国经济与国外经济的联系越密切。如果国际资本流动实现了完全的自由化,那么该国经济实际上已经和世界经济成为一体了。(2)国际资本流动将会推动各国生产的国际化水平不断提高。国际直接投资(跨国公司)的发展极大地改变了传统国际贸易的内容,极大地推动了生产国际化和世界经济一体化发展。生产国际化发展,不仅加深了国际分工,而且还导致了各国生产关系的国际化,这又从更深层次上推动世界经济一体化发展。实际上,以跨国公司为主导的生产国际化发展,已经超越了一般意义上的生产的国际分工。(3)国际资本流动推动了各国经济国际化和自由化发展。因为各国为了自身经济发展的需要,总是极力地采取各种方式大力吸引外资,积极地引进国外的先进技术和管理经验,同时积极地推动出口贸易增长,大力发展外向型经济,也就是推行所谓的外向型战略。外向型战略发展的结果,必然会加快贸易自由化、金融国际化和生产国际化发展步伐,为最终实现全面的经济自由化奠定基础。(4)国际资本流动加强了各国经济之间的相互依赖和相互影响。国际资本流动作为各国经济之间相互联系、相互依赖和相互影响的有效传导途径,加强了国际经济在各国之间的传递。当一国发生经济波动时,必然会通过国际资本流动途径传递到相关的国家,从而连锁地导致这些相关国家经济也发生波动。此外,国际资本流动还深化了国际分工和强化了国际竞争。

从经济发展的角度看,国际资本流动对经济

的发展无疑具有十分重要的推动作用。大多数发达国家在它们的经济成长过程中,都不同程度地利用过外资来推动经济发展。日本和德国之所以能够在很短时间内从战争废墟中一跃而成长为世界经济强国,是与美国的大量资本援助分不开的。亚洲“四小龙”、亚洲“四小虎”和拉美等新兴发展中国家经济之所以能够快速发展,也是因为大量地利用外资的结果。改革开放以来,中国的经济之所以会发展这么快,其中也有外资的功劳。国际资本流动不仅为各国弥补储蓄缺口和摆脱资本不足限制提供了可能,而且更重要的是对有关国家的经济结构和经济运行机制产生了重大的影响。当然,国际资本流动也会产生一些消极的影响,最主要的问题是,它增加了宏观经济运行的不稳定性 and 风险性。80年代拉美国家的债务危机和90年代的东亚金融危机,都与国际资本不适当的流动有关。

90年代以来经济全球化已经成为世界经济发展的主旋律。经济全球化简单地说,就是各国经济活动突破国界限制,在世界范围内实现经济资源的优化配置,为世界市场而进行生产。其基本特征是贸易自由化、金融国际化、资源配置世界化、投资全球化和生产一体化。显然,经济全球化将会带来两方面的结果:一方面,经济全球化将更加全面地推动国际分工和各国生产专业化发展,从而使各国经济的联系和交往越来越密切,这将有力地推动了世界经济增长;另一方面,经济全球化发展将使各国经济的相互依赖性增强,相对地削弱了各国的相对独立性,使各国经济连为一体,从而有利于生产要素全球化利用的共生价值的实现。由此可见,经济全球化将会从根本上改变国际资本流动的格局和特征,它将使国际资本流动自由化趋势越来越明显。

正是因为上述原因,本文将“国际资本流动和宏观经济运行分析”作为选题,试图从国际资本流动角度切入,来研究宏观经济运行问题,从而揭示当代开放的宏观经济运行的特征和规律。

### 二、本文的研究框架和结构安排

本文除导论外共由七章组成,具体的结构安排如下:

第一章,国际资本流动的经济分析。国际资本流动的结构、规模和方向是由多种因素决定的,其中,既有现实的因素也有历史的因素,既有经济的因素也有非经济的因素。随着经济全球化发展,国际资本流动的影响因素更加复杂化。从经济因素方面看,国际资本流动的基本条件是国内资本,国内资本的规模大小、结构状况和供需状况,决定了国际资本流动的量、质和态。国际资本流动还受国际贸易、国际投资和国际资本

市场的影响,它们既是国际资本流动的基础和载体,又是国际资本流动的重要组成部分。本章将主要围绕上述内容,就国际资本流动的有关问题作一总体分析。本章共九节,具体的结构安排是:第二节分析国内资本和国际资本及其相关性问题,首先考察一下资本与资本形成,并对资本内涵作一界定,最后论述国内资本和国际资本的相关性。第三节简要地回顾一下国际资本流动理论。第四节对国际资本流动作一般性分析,主要说明国际资本流动的内涵、结构、供需问题和基本形态。第五节考察国际贸易与国际资本流动的关系。第六节考察国际投资与国际资本流动的关系。第七节考察国际资本市场与国际资本流动的关系。第八节分析说明经济全球化中的国际资本流动特征,首先对国际资本流动作一历史考察,然后说明经济全球化对国际资本流动的影响,最后说明国际资本流动的基本趋势。最后一节,对全文作一小结。

第二章,国际资本流动下的货币供求与均衡。在现代商品经济条件下,货币在社会经济生活中扮演着十分重要的角色,因为它是现代商品经济运行血液和润滑剂。从经济实践看,货币过多或过少都会对经济产生不良的影响。因此,必须深入地探讨国际资本流动下的货币需求、货币供给和货币供求关系问题,以及货币供求与总供求之间的相互作用规律。本章共五节,具体的结构安排是:第二节分析国际资本流动下的货币需求问题,首先简要地回顾货币需求理论发展历程,然后主要讨论货币替换、金融创新和国际资本流动对货币需求的影响,并构造出货币需求的数量模型框架。第三节分析国际资本流动下的货币供给问题,首先对货币供给理论作简要的述评;接着分析货币供给模型,说明基础货币、货币乘数、财政收支和国际收支对货币供给的影响;然后分析货币替换、金融创新和国际资本流动对货币供给的影响,最后探讨货币供给的内外均衡和货币供给的计量模型问题。第四节分析国际资本流动下的货币供求均衡问题。最后一节,对本章作一小结。

第三章,国际资本流动下的经济增长。如何加快经济增长始终是人们普遍关注的重要问题之一。因为一国的经济运行并非是在原有规模上的简单的重复,而是经济规模不断扩张和经济结构不断优化过程,这些都可以归结为如何实现经济增长的问题。国内外经济发展的实践证明,加快经济发展的最基础的途径是扩大对外开放,充分地利用国内外两个市场和两种资源,这样可以起到事半功倍之效。本章主要从国际资本流动的角度来探讨中国经济增长问题,全文总共分七节,具体的结构安排如下:第二节,主要对经济增长理论的发展历程作一述评,首先简要地回顾

一下西方古典经济增长理论、现代经济增长理论、新经济增长理论和制度内生性经济增长理论,然后简要地回顾一下马克思主义经济增长理论和社会主义经济增长理论。第三节,主要分析经济增长及其决定因素,本节首先对经济增长的内涵作一概括性的分析,然后着重分析资本积累和技术进步对经济增长的影响,最后简要地分析一下人力资本、知识和制度对经济增长的影响。第四节,主要对经济增长模式进行考察,分别就平衡增长与不平衡增长、和谐式增长与激进式增长、粗放型增长与集约型增长、外生型增长与内生型增长以及封闭型增长与开放型增长这几个方面进行讨论。第五节,主要分析国际资本流动对经济增长的影响,着重分析国际资本流动对经济增长所产生的几种作用效应,如资本积累效应、国际贸易改善效应、汇率效应、技术进步效应、人力资本增进效应和制度变迁效应等。第六节,简要地分析中国的国际资本流入对经济增长的影响。最后一节,对全文作一总结性说明。

第四章,国际资本流动下的国家经济安全。在现代开放经济条件下,国际资本流动的规模不断地扩大,它对一国经济的影响也越来越大。发展中国家利用外资的实践证明,国际资本流入对一国的经济增长具有十分重要的促进作用。但同时,国际资本流入或流出也会产生一些负面影响。比如,它可能会带来汇率风险、利率风险、价格风险、产业风险、市场风险、国际游资冲击风险、债务风险、经济泡沫风险、加剧经济周期波动风险、金融危机风险、经济信息安全风险和国家风险等。本章重点讨论在国际资本流动条件下,如何维护国家的经济安全问题。本章共分八节,具体的结构安排如下:第二节,主要讨论宏观经济风险的一般问题,首先对宏观经济风险存在的客观性进行分析,然后讨论导致宏观经济风险的国内和国际因素,最后说明宏观经济风险的特征与后果。第三节,讨论国际资本流动中的宏观经济风险,先对国际资本流动中的宏观经济风险作一概括,然后进一步分析国际资本流动中的汇率风险和利率风险。第四节,讨论国际资本流动与泡沫经济的关系,首先说明泡沫经济的内涵和特点,然后对泡沫经济作一理论分析,接着分析国际资本流动对泡沫经济的影响,最后简要地说明如何解决泡沫经济问题。第五节,讨论国际资本流动可能引起的经济动荡,首先讨论国际投机资本对经济的影响,其次讨论国际资本流动与金融危机的关系,接着讨论国际资本流动对经济周期的影响,最后讨论国际资本流动与债务危机的关系。第六节,以东亚金融危机为例,讨论国际资本流动对经济强波冲击的影响,首先简要地分析一下“东亚奇迹”与“东亚模式”的特征,然后分析说明东亚金融危机产生的过程和原因,

以及给我们的启示。第七节,讨论如何防范国际资本流动的风险,主要从金融体制改革、债务危机防范、金融监管体系和金融危机预警制度建立等方面来进行分析。最后一节,简要地讨论中国利用外资与经济可持续发展问题。

第五章,国际资本流动下的一国通货状况分析。通货是流通中的货币,通货稳定与否对社会经济影响很大。一国要想实现经济可持续发展,最基本的条件是实现通货稳定,因为现代商品经济本质上是一种货币经济。只有实现通货稳定,才有可能保持经济协调、稳健、快速地发展。在封闭经济条件下,通货稳定与否主要是由国内的经济条件和政策条件决定的。然而在开放经济条件下,通货稳定与否不仅要由国内的经济条件和政策条件决定,而且还要受到国际经济、金融和贸易条件的影响。所以在开放经济条件下,实现一国通货稳定需要的条件更高了、难度更大了。本章着重从国际资本流动的角度来分析一国的通货状况。全章共分五节,具体的结构安排如下:第二节,主要对通货状况作一般的理论分析,首先对通货状况的两种异常表现形式——通货膨胀与通货紧缩作一概略性的分析,然后进一步从理论上分别对通货膨胀与通货紧缩作更深入地分析,最后简要地讨论一下通货膨胀与通货紧缩交互换位的问题。第三节,主要讨论国际资本流动对通货膨胀的影响。首先简要地概述一下世界性通货膨胀理论,然后分析通货膨胀国际传递机制、通货膨胀国际传递途径及影响因素、国际资本流动与通货膨胀的关系,以及外资利用对通货膨胀的影响。第四节,主要讨论国际资本流动对通货紧缩的影响。首先对世界性通货紧缩作一概括,接着分析通货紧缩的国际传递机制及其影响因素,然后利用图形来分析国际资本流动与通货紧缩的关系,最后具体地分析外资利用对通货紧缩的影响。最后一节,将对中国的通货紧缩问题作一讨论,简要地分析中国通货紧缩的原因以及应采取的战略措施。

第六章,国际资本流动与国际收支均衡。在国际资本流动条件下,一国的国际收支状况既取决于经常项目收支状况,又取决于资本项目收支状况。在这种情况下,即使在短期内一国的经常项目收支发生恶化,但是如果资本项目状况良好,那么国际收支仍然能够得到改善。相反,即使一国的经常项目状况良好,但是如果资本项目收支恶化,那么也有可能使国际收支恶化。所以,在国际资本流动条件下,不仅国际收支的构成内容更加全面,国际收支调节的手段更加多样化,而且其调节过程也更加综合化和复杂化。因此可以说,国际资本流动在一定程度上改变了国际收支和国际收支调节的方式和性质。所以,深入地分析国际资本流动下的国际收支问题,不仅具有

一定的理论意义,而且具有较大的实践意义。本章共分六节,具体结构安排如下:第二节,主要对有关国际收支的基本内容作一概括性的分析。首先分析国际收支的内涵,然后分析国际收支平衡与国际收支差额问题,最后分析国际收支的失衡与调节问题。第三节,主要对国际收支调节理论进行简要的述评。第四节,主要分析国际资本流动与国际收支的关系,首先分析国际资本流动的国际收支效应,其次分析国际资本流动对国际收支的影响,然后分析国际资本流动下国际收支调节的难点,最后对国际资本流动下的国际收支调节机制作一综合性的分析。第五节,主要分析国际收支调节与国际储备需求问题,首先分析国际储备与国际收支调节的关系,然后分析国际储备适度规模水平问题,最后简要地分析一下中国的国际储备适度规模水平问题。最后一节,以小结的形式对国际资本流动与中国国际收支问题作简要的讨论。

第七章,国际资本流动下的内外均衡。在现代开放经济条件下,一国经济均衡包括内部均衡和外部均衡两个方面。本章我们以国际资本流动为主线,将内部均衡和外部均衡结合起来分析一国经济的全面均衡问题。本章的具体结构是这样安排的:第二节,主要对开放经济下的内部均衡与外部均衡问题作一总概性的分析,首先分析内部均衡与外部均衡的概念,然后分析内外双重均衡的矛盾性。第三节,主要利用 IS-LM-BP 模型来分析内外均衡问题。首先对 IS-LM-BP 模型作一简要的说明,然后分别就资本完全不流动、资本完全流动和资本不完全流动几种情况,利用 IS-LM-BP 模型来分析内外均衡实现机制问题。第四节,主要利用开放的 AD-AS 模型来分析内外均衡问题。首先对封闭经济下的 AD-AS 模型作一简要的说明,然后详细地分析开放经济下总需求的内涵,最后利用开放的 AD-AS 模型来分析内外均衡的调节过程。第五节,主要对开放经济下的宏观经济政策再作进一步的分析。首先对开放经济下宏观经济政策的作用机理作一概括性的分析,然后简要地讨论一下开放经济下国际经济政策协调问题。最后一节将对本章作一简单的小结。



## §1 国际资本流动的经济分析

### §1.1 引言

随着经济国际化、自由化和全球经济一体化发展,国际资本流动在社会经济生活中扮演着越来越重要的角色。从经济发展的角度看,国际资本流动对经济发展无疑具有十分重要的推动作用。大多数发达国家在它们的经济成长过程中,都不同程度地利用过外资来推动经济发展。日本和德国之所以能够在很短时间内从战争废墟中一跃而成长为世界经济强国,是与美国的大量资本援助分不开的。亚洲“四小龙”、亚洲“四小虎”和拉美等新兴发展中国家经济之所以能够快速发展,也是因为大量地利用外资的结果。改革开放以来,中国的经济之所以会发展这么快,其中也有外资的功劳。国际资本流动不仅为各国弥补储蓄缺口和摆脱资本不足限制提供了可能,而且更重要的是对有关国家的经济结构和经济运行机制产生了重大的影响。当然,国际资本流动也会产生一些消极的影响。最主要的问题是,它增加了宏观经济运行的不稳定性 and 风险性。80年代拉美国家的债务危机和90年代的东亚金融危机,都与国际资本不适当的流动有关。

国际资本流动的结构、规模和方向是由多种因素决定的,其中,既有现实的因素也有历史的因素,既有经济的因素也有非经济的因素。随着经济全球化发展,国际资本流动的影响因素更加复杂化。从经济因素方面看,国际资本流动的基本条件是国内资本,国内资本的规模大小、结构状况和供需状况,决定了国际资本流动的量、质和态。国际资本流动还受国际贸易、国际投资和国际资本市场的影响,它们既是国际资本流动的基础和载体,又是国际资本流动的重要组成部分。

本章将主要围绕上述内容,就国际资本流动的有关问题作一总体分析。全章共九节,文章的结构是这样安排的:第二节分析国内资本和国际资本及其相关性,首先考察一下资本与资本形成,并对资本内涵作一界定,最后论述国内资本和国际资本的相关性。第三节简要地回顾一下国际资本流动理论。第四节对国际资本流动作一般性分析,主要说明国际资本流动的内涵、结构、供需问题和基本形态。第五节考察国际贸易与国

际资本流动的关系。第六节考察国际投资与国际资本流动的关系。第七节考察国际资本市场与国际资本流动的关系。第八节分析说明经济全球化中的国际资本流动的特征,首先对国际资本流动作一历史考察,然后说明经济全球化对国际资本流动的影响,最后说明国际资本流动的基本趋势。最后一节,对全文作一小结。

### §1.2 国内资本和国际资本及其相关性分析

资本是经济学中的基本范畴,也是经济理论史上争论较多的一个经济范畴。正如经济学家布利斯(Bliss)所说,“经济学如能在资本的理论方面取得一致意见,那么,其他所有问题就将迎刃而解了。”<sup>1</sup>作为本章的分析基础,本节首先来考察一下资本与资本形成问题,在此基础上进一步对国内资本和国际资本及其相关性进行分析。

#### §1.2.1 资本与资本形成的一般考察

##### 1. 资本理论发展的简要述评

经典经济学家大体是按照两条路线来考察资本范畴的:一是从生产要素的角度来考察资本范畴,即把资本作为一种生产要素来进行研究;二是从社会关系的角度来考察资本范畴,即把资本作为一种社会关系来进行研究。

根据亨宁斯(K.H.Hennings)的研究,从生产要素的角度来考察,资本理论的发展大体经历了前古典资本理论、古典资本理论、新古典资本理论、新的新古典资本理论以及资本理论的现代发展这样五个阶段。资本总是与生产和生产要素联系在一起的,生产是把投入转变为产出,生产要素在现代意义上是指所有生产过程(包括自然力、耐用品原料和人力资源)最初的投入。作为一种生产要素的资本理论,一般是将资本与生产、生产要素和生产过程联系起来进行研究的。

关于资本的定义最早见于1678出版的《凯奇·德佛雷斯词典》,该词典将资本定义为产生利息的本钱,它能给所有者带来幸福。奥地利经济学家庞巴维克认为,资本(Capital)源出于Caput一词,用于表示贷款的本金,以便与利息相对照。<sup>2</sup>18世纪中叶之前的经济著作中很少涉及到生产及其与资本的关系。巴尔本(Barbon)提供了最初的而且是独特的分析,他认为剩余是从他所谓的“资财”(资本品)使用于商品生产和贸易中产生的。在同样的思路下,休谟(Hume)有些不加区别地把“资财”一词用来泛指许多的商品和整笔的钱财。但同巴尔本一样,休谟区别了

<sup>1</sup>转引自亨宁斯(K.H.Hennings)的《作为一种生产要素的资本》一文,载于《新帕尔格雷夫大词典》(中译本),第356页。

<sup>2</sup>转引自许崇正著《中国资本形成与资本市场发展论——未来时代中财富的积聚与获得》,第27-28页,经济科学出版社1999年版。

从“资财”投入所得的利润和钱财投入所得的利息。重农主义者可能是对生产和资本在生产中的作用问题第一次明确地提出这种观点的人,但是他们并不使用“资本”一词。康替龙(Cantillon)特别强调积累一笔资金的必要性,以便用于购买贸易和生产所需的货物,但他称这笔资金为“基金”而不是“资本”。魁奈(Quesnay)用类似的方法把“预付”一词当作货币资本的意思,而有意地回避“资本”一词。杜尔哥(Turgot)是将资本作为生产要素这一专门理论的创始人,他试图把魁奈关于农业社会的理论发展成为商业社会的理论,强调“预付”为经济活动中一切部门所必需,此类预付是用资本来支付的,资本可以被解释为“积累价值”。在杜尔哥看来,“资本”就是货币资本。可见,前古典资本理论对资本的内涵已有了一定的研究,但是还没有揭示出科学的资本理论。

威廉·配第(Willim Pety)在《政治算术》中将资本视同于流通中的货币。亚当·斯密(Adam Smith)在资本理论上有自己独特的创建,他在强调分工的基础上详细地考察了“资财”的性质、积累和用途,企图把分工和资本积累的探讨结合起来,强调资本积累是促进增长的首要因素。斯密还认为“资本”是人们指望从中得到收入的个人商品存量的组成部分。斯密关于资本的观点实际上包含了货币资本和资本品两种含义。詹姆斯·穆勒(James Mill)等其他古典经济学家在强调他们所说的资本品,以及在货币资本意义上谈到资本时通常使用生产“工具”一词。马尔萨斯在《政治经济学原理》中认为,资本是积累的财富中被用来在未来财富的生产和分配中谋取利润的特殊部分。萨伊(Say)在《政治经济学概论》中将资本同其他生产要素等同起来(萨伊常用的论证次序是土地-劳动-资本),认为资本是生产过程中同劳动和土地一样不可缺少的部分,资本既包括货币形态的资本又包括工具、原材料、耐用品及其他资本品。小詹姆斯·穆勒(James Senior Mill)把古典的资本理论概括为四大部分,但更强调资本品在生产中的促进作用,他所谓的资本更多的指的是货币资本。大卫·李嘉图(David Richard)认为资本是国家财富中用于生产的部分,他强调资本是积累的劳动,但否认固定资本作为生产要素的地位。总之,古典资本理论认为土地、劳动和资本共同构成生产要素,但在要素序列中他们更强调劳动的作用,并且强调资本是以“资本货存量”形式存在的货币资本。

庞巴维克(Böhm-Bawerk)认为,资本是生产获利的手段,并认为资本是一种派生的生产要素或中间产品。维克塞尔的资本观点同庞巴维克大体相同。威克斯蒂德(Wicksteed)认为,资

本是一种生产要素,并把它与土地和劳动放在同等的地位。杰文斯(Jevons)认为,资本是以预付形式投入的货币资本。费雪(Fisher)认为,资本是一定时期内存在的财富的存量,他还提出了标准的(新古典的)利息论。马歇尔(Marshall)认为,资本是资本品和货币资本的总和,两者在生产中同等重要,他还把获得准租金的资本品和获得利息的货币资本区别开来。克拉克(Clark)认为,资本是一种物质实体,是投入生产过程的财富总量。奈特(Knight)也认为资本是一种物质实体,但他更强调的是货币资本而不是资本品,资本被看作为同质的总体。庇古(Pigou)认为,资本是一种可变的“物质实体”,资本存量具有向量的性质。瓦尔拉(Walras)和帕累托(Pareto)认为,资本是完全同步化了的、不需要预付的生产体系中的另一种生产要素。熊彼特(Schumpeter)和卡塞尔(Cassel)强调资本是一种特定的货币资本基金。由上可见,新古典资本理论主要强调资本在生产中的作用,该理论中的资本实质上指的是货币资本。

在上述资本理论的基础上,新的新古典资本理论提出了自己的观点。希克斯(Hicks)认为,资本是一种预期的价值量。萨缪尔森(Samuelson)的资本理论具有综合性质,他认为资本是一种资本品、一种生产要素和预期的价值量。在新的新古典资本理论之后,近些年来,琼·罗宾逊(Joan Robinson)和加列格纳尼(Garegnani)等人对资本的异质性和资本的货币计量法提出异义。琼·罗宾逊曾指出,克拉克-奈特的概念不能运用于柯布-道格拉斯的宏观经济函数,因为资本总量是一种货币计量法。加列格纳尼也指出,如果严格地把资本品生产包括在内,瓦尔拉的一般均衡模型不能成立。<sup>3</sup>

以上主要从生产要素的角度来考察资本范畴问题的。马克思等人则从社会关系的角度来考察资本范畴问题,即把资本作为一种社会关系来进行研究。<sup>4</sup> 马克思认为,资本是能够带来剩余价值的价值,资本不是物,它所体现的是资本家与雇佣工人之间的剥削与被剥削关系。在《资本论》中,马克思用了大量篇幅对资本的内涵、形式、本质、特征及运行规律进行了充分的论述。<sup>5</sup>

综上所述,经典资本理论的观点大致可以归纳为以下几点:(1)把资本等同于货币;(2)把

<sup>3</sup>以上论述主要参考了亨宁斯(K.H.Hennings)著《作为一种生产要素的资本》一文,载于《新帕尔格雷夫大词典》(中译本),第1卷,第356页。

<sup>4</sup>详细论述参见安瓦尔·谢赫(Anwar Shaikh)著《作为一种社会关系的资本》一文,载于《新帕尔格雷夫大词典》(中译本),第1卷,第362-365页。

<sup>5</sup>详细论述参见马克思著《资本论》(第2卷),人民出版社1975年版。

资本等同于货币资本；(3)把资本视为可以带来收入的累积的财富；(4)把资本视为作为生产手段的资本品；(5)把资本视为同劳动和土地一样的生产要素；(6)把资本视为带来剩余价值的价值。在这些观点中，总体来说大都带有某种片面性和局限性，但是其中也包含着科学的成份。

## 2. 资本范畴的界定

从上面的分析可知，资本的范畴是复杂的，很难给资本下一个一般性的定义。但是从本质上看，资本范畴的内涵应当包括：(1)资本是一种特定的生产方式，是特定阶段的生产力与特殊的生产关系的统一。<sup>6</sup> (2)资本是商品化、货币化的生产要素，是商品经济社会客观存在的经济范畴，它所体现的是商品经济的一般关系。<sup>7</sup> (3)资本是物质实体和价值体的统一，虽然资本的运动是通过货币价值形式得到表现的，但是它以物质实体为基础和载体；反过来，在商品经济中，当资本的物质实体以价值体得到表现时，更能体现出资本的价值增值本质。(4)资本是社会累积的财富中用于生产的部分，不投入生产过程的社会财富（包括商品和货币）不能成为资本。(5)资本是一种能够带来价值增值的价值，它不仅要补偿预付价值，而且要创造预期价值。(6)资本以多种形式得到表现，从社会再生产过程看，它表现为货币资本、生产资本和商品资本三种形式；从资本运行形式看，它表现为产业资本、商业资本、借贷资本和银行资本四种形式；从资本的现实形态看，它表现为物质资本、人力资本和知识资本三种形式；从资本存在形式看，它表现为实体资本和虚拟资本两种形式；从资本的内容看，它表现为有形资本和无形资本（如知识、发明和专利等）两种形式；从资本运动范围看，它表现为国内资本和国际资本两种形式。(7)资本是一个历史的范畴，一方面资本是特定历史阶段的产物；另一方面随着社会经济发展，资本的内涵也在不断地扩展，在现代社会，知识、技术和创新资本比任何时候都重要。

## 3. 资本形成基础

资本不是天生就有的，它是在一定的历史、社会、政治、法律和经济条件下形成的。

首先，资本的形成是社会生产力发展的必然结果。显然，不论资本表现为何种形式，它都是社会财富积累的转化，都是在生产过程中产生的。在社会生产力水平很低的情况下，整个社会劳动全部表现为社会必要劳动，因而全部社会产品表现为社会必要产品，这时不可能存在社会财富的积累，也就不可能形成资本。只有当社会生

产力水平提高到一定程度时，整个社会劳动表现为社会必要劳动和社会剩余劳动两部分，因而出现社会剩余产品时，资本才有可能形成。所以，在生产力极度落后的原始社会不可能有资本形成，在生产力水平较低的封建社会资本形成能力也有限，只有到了生产力高度发达的资本主义社会，资本的形成才达到了空前的水平。

其次，资本的形成以特定的社会生产关系为前提条件。货币转化为资本的前提条件是劳动力成为商品。那么，劳动力又如何成为商品呢？按照马克思的解释，劳动力成为商品必须具备两个条件：第一，劳动者具有人身自由，有权支配自己的劳动力；第二，劳动者除了出卖自己的劳动力外一无所有。在资本主义社会，这两个社会历史条件都充分具备了，因而资本成为资本主义社会普遍存在的现象。在社会主义初级阶段，虽然劳动力已经不是商品，但是仍然存在着劳动交换关系，劳动者就业是通过劳动市场进行的，因而从某在程度上说，货币转化为资本的前提条件仍然存在，所以资本也是社会主义初级阶段经常存在的一个范畴。结合上面的分析可见，生产力发展是资本形成的物质条件，生产关系发展是资本形成的社会历史条件，资本形成是特定阶段的生产力与特殊的生产关系的统一，即特定的生产方式作用的结果。

再次，资本的形成以一定的制度基础为条件。资本形成制度基础的首要条件是资本所有权的确立，因为只有明确资本所有权，才能有效地确立资本的生产关系，提高资本的配置效率，从而实现资本再生产和资本增值功能。资本主义社会的资本增值功能之所以较强，正是因为资本主义私有制保障了资本所有权的确立。传统社会主义的资本增值功能之所以较弱，就是因为“一大二公”的“左”的体制弱化了资本所有权。资本所有权的确立只是为资本增值提供了可能，要实现资本的高效配置和增值，还必须为资本构建一个发达的市场基础。因为资本的流动、循环、运转、运营、增值、积累、积聚和扩张都是通过市场来完成的，只有建立发达的市场体系和完善的市场机制，才能使资本的价值补偿和价值增值有效地得到实现。资本形成的另一制度基础是有效的契约制度条件，因为资本的形成需要特定的人格条件作支持，如果没有人与人之间的相互信任和行为者的强烈的责任感，以及自由交易、公平竞争的文化氛围，资本的形成便失去了人文环境支持。另外，有效的契约制度条件是由法律来保障的，必须通过建立和完善有关法律制度来维护资本交易契约，但更重要的是培养资本行为者的法制精神，形成一种自觉维护和遵守契约的法制文化环境。

最后，资本的形成以现实的经济基础为条

<sup>6</sup>引自赵旭亮、王明华著《资本一般论》，经济科学出版社2000年版，第7页。

<sup>7</sup>引自许崇正著《中国资本形成与资本市场发展论——未来时代中财富的积聚与获得》，经济科学出版社1999年版，第35页。

件。资本形成的经济基础是储蓄和劳动积累。就储蓄方面来说,资本形成一般要经过三个阶段:第一阶段,把生产的一部分节省下来用于储蓄;第二阶段,将储蓄集中起来,即通过金融机构使零星储蓄汇集起来;第三阶段,金融机构将资金贷给厂商,用于购置机器设备、建造厂房等,以增加资本存量。这三个阶段完成后,储蓄才能真正形成资本,推动经济发展。<sup>8</sup>在开放经济条件下,一国的总储蓄包括国内储蓄和国外储蓄两部分。国外储蓄主要是借用外债和引进外资。国内储蓄主要来源于家庭、企业和政府。其中,家庭储蓄取决于家庭收入水平,企业储蓄取决于利润水平,政府储蓄取决于税收水平。必须指出的是,储蓄只是为资本形成提供了可能性。储蓄是否能成为资本,取决于储蓄能否转化为投资。而影响储蓄转化为投资的因素很多,比如,投资意愿,信用制度完善与否,经济政策合理与否,等等。至于劳动积累,主要是将过剩劳动力投入到工程建设上,使其直接转化为现实的投资,从而直接转化为资本。以上谈的主要是物质资本的形成问题,除物质资本形成外,还有人力资本形成,人力资本主要是通过人力资本投资和发展教育事业两个方面来形成的。

### §1.2.2 国内资本和国际资本及其相关性

#### 1. 国内资本和国际资本

从本质上说,资本就是资本,不存在国内资本与国际资本问题。然而由于国家的存在,资本被打上了国家的烙印,从而资本有了国内资本和国际资本的区别。

国际资本是由国内资本转化而来的,当一国资本跨出国界时,就成为国际资本的一个组成部分。所以从整个世界来考察,世界资本分为国内资本和国际资本两部分,国内资本在各个主权国家内部流动,国际资本则通过国际金融中心在各国之间流动。整个世界资本流动分为三个领域:国内资本的流动,国内资本和国际资本之间的相互转化,以及国际资本间的流动。

与国内资本相比,国际资本有其自身的特点。首先是国际资本具有高度的流动性。这是由国际资本的投机性、追利性和避险性特点决定的。随着国际资本流动规模的不断扩大,国际资本结构调整步伐的加快,以及金融创新和大量金融衍生产品的产生,国际资本的流动性还在不断地增强。国际资本流动性增强必然会对国内金融和经济产生一定的周期性影响。其次是国际资本流动对宏观经济政策有较大的影响。国际资本流动会通过影响一国的汇率、国际收支和国际储备,进而影响国内的货币供给、国内价格水平和

国内需求水平,从而导致了维护内部均衡的货币政策和财政政策作相应的调整。最后是国际资本流动的风险较大。国际资本流动受各国的经济发展水平、国际收支状况、外汇管制状况、世界经济周期、世界经济集团化趋势、国内外金融市场发育程度及国际经济的政治化等多种因素影响,因而国际资本流动的经济风险(主要是汇率风险、利率风险和利润风险)和政治风险都比较大,这也是决定国际资本具有高度的流动性和不稳定性的原因之一。

由于国际资本具有上述特点,所以在国际资本流动趋向自由化的条件下,各国的金融和经济风险明显地增大了。可见,利用国际资本不仅仅是引进资本问题,而且还涉及到经济体制、经济运行机制和经济政策的相关性变革问题。这就要求我们在引进国际资本的同时,积极地搞好内外协调配套改革,以减少金融和经济风险,充分发挥国际资本在推动经济增长中的作用。

#### 2. 国内资本和国际资本的相关性

国内资本和国际资本的相关性表现在两个方面:一是国内资本和国际资本之间的相互转化;二是国内资本和国际资本之间的相互影响。

国内资本和国际资本之间的相互转化,是通过金融资本输出和产业资本输出两种方式进行的。国内资本和国际资本之间流动的规模 and 方向,取决于国际资本供应国和需求国对国际资本的供需状况。国际资本供需主体大致可以分为四类:(1)A类国家,该类国家是一种封闭经济,基本上不与国际资本发生联系,或只发生少量联系;(2)B类国家,向国际资本市场输出资本多,而输入资本少,为国际资本供应国(净输出国);(3)C类国家,向国际资本市场输入资本多,而输出资本少,为国际资本需求国(净输入国);(4)D类国家,既向国际资本市场输出资本,又向国际资本市场输入资本,但输出资本的差额较小(如图1-1所示)。

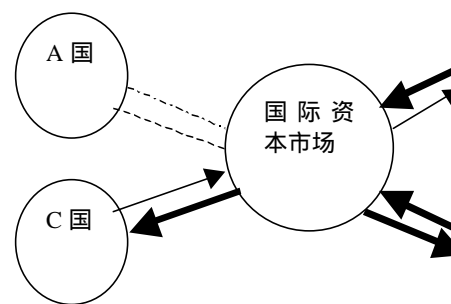


图 1-1 国内资本和国际资本之间的相互转化

<sup>8</sup>引自陶文达:《发展经济学》,中国财政经济出版社1988年版,第105-106页。

各国对国际资本的供需水平受下列因素影响：(1) 经济发达程度。发达国家因为国内有大量剩余资本，所以可以大规模地输出资本；而发展中国家国内资本相对短缺，因而需要大量输入资本。(2) 国际收支状况。一般地，一国经常项目出现巨额逆差时，需要输入资本来弥补；一国经常项目出现巨额顺差时，需要输出资本来平衡。(3) 外汇管制状况。在外汇管制较严的国家，资本输出比较困难；在外汇自由化国家，资本在国内和国际间的流动也相当自由。(4) 国内外金融市场发育程度。国内金融市场发达，金融工具和投融资手段多样化，有利于吸引外资；国际金融市场发达，可以加速国际资本流动。(5) 世界经济周期。在世界经济高涨时期，世界投资活跃，资本剩余国加紧输出资本；在世界经济衰退期，由于缺乏有利的投资机会，资本输出就会减少。

(6) 世界经济区域化和集团化状况。随着世界经济区域化和集团化发展，区域化和集团化内各国资本流动频繁，而区域化和集团化国家与外部国家的资本流动趋向减少。(7) 国际经济的政治化影响。国内政治结构变迁、体制转轨和国家发展战略的转变等因素，都会影响国际资本流动的规模和流向。<sup>9</sup>

国内资本和国际资本之间的相互影响，表现在两者之间既具有互补性，又具有互动性。就互补性方面来说，当国内资本不足时，可以通过引进外资来弥补；当国内资本过剩时，可以输出到国外转化为国际资本。就互动性方面来说，国内资本和国际资本可能因为国内外资本市场的价格差异或结构变异，而相互影响对方的量、态和质。比如，东亚国家的金融危机就不仅仅是资本输出入的问题，而是国内资本和国际资本异化的结果。

### §1.3 国际资本流动理论的简要述评

从经济学说史上看，系统阐述国际资本流动的理论并不多见。但是关于汇率决定理论、国际收支调节理论和国际通货膨胀理论却著述颇丰，从这些理论中可以梳理出很有价值的国际资本流动理论。本节将就有关论述作简要的述评。

#### §1.3.1 早期的国际资本流动理论

较早和较为深入地探讨国际资本流动问题的是重商主义者。由于在重商主义时代，各国通用的是贵金属货币，所以国际资本流动问题，即是贵金属货币的流动问题，及其对经济的影响。重商主义者把货币（金银）看作是财富的唯一形态，认为货币多寡是衡量国家富裕程度的标准。

因而主张通过贸易出超的办法从国外大量输入金银货币，从而增加国家财富。早期的重商主义者强调，通过多卖少买，或只卖不买的办法来吸收国外货币，禁止金银输出。晚期的重商主义者主张，国家不应当禁止货币输出，而是应当通过贸易顺差的办法，在不断的买卖中增加货币量。重商主义者不仅对贵金属货币流动问题作了详细的论述，而且还对有关非贸易收支和转移支付问题进行了论述。托马斯·孟指出，影响一国对外贸易平衡的不仅仅是贸易收支，还包括转移支付和对外劳务收支项目（非贸易收支）。此外，晚期的重商主义者还主张把货币（资本）输出到国外，通过获取利息来增加货币存量，这里实际上触及到了国际收支中的资本项目。在分析了贸易收支、非贸易收支、转移支付和资本项目后，晚期的重商主义者还尝试编制国际收支平衡表。<sup>10</sup>

英国古典政治经济学主要代表人物之一大卫·休谟，对重商主义的保护贸易政策进行了激烈的抨击。休谟认为，社会的真正力量是人和物，货币不是财富的唯一代表，货币只是一种交换工具，因此应当实行自由贸易，允许货币（资本）自由流动，这一理论为以后的研究奠定了基础。休谟把货币数量说运用到国际货币（资本）流动和国际收支分析方面，据此提出了著名的“价格-现金流动机制”。休谟的国际收支分析对以后这一领域的研究产生了较大的影响。<sup>11</sup>

#### §1.3.2 从19世纪后期到20世纪30年代的国际资本流动理论

19世纪后半期至20世纪30年代资本主义世界发生了深刻的变化，在这一时期资本输出已经成为一种经常性的现象。与此相联系，国际资本流动机制和国际债务清偿能力等问题，也就成为这一时期经济学家们关心的问题。马克思、列宁、俄林和金德伯格等人在这方面都有比较深入的研究，这里对他们的理论作一概略的述评。

马克思在《资本论》和其他著作中对国际资本流动都有详细的阐述。马克思认为，世界货币（金银）流动具有两重性，一方面金银从产地分散到整个世界市场，在不同程度上被不同的国家所吸收，以便进入国内流通渠道，补偿磨损了的铸币，供给奢侈品的材料，并最后凝固为贮藏货币；另一方面贵金属不断往返于不同国家的流通领域之间，这是一种随汇率的不断变化而产生的运动。马克思对贵金属流动作了详细的分析。马克思区分了国际收支中的支付差额和贸易差额两个不同的概念。马克思认为，当一国出现贸易

<sup>9</sup>参见陈雨露：《国际资本流动的经济分析》，中国金融出版社1997年版，第1—4页。

<sup>10</sup>参见陈岱孙、厉以宁：《国际金融学说史》，中国金融出版社1991年版，第34—45页。

<sup>11</sup>参见陈岱孙、厉以宁：《国际金融学说史》，中国金融出版社1991年版，第55—64页。

差额时,常产生贵金属的流进与流出,但贵金属的流动还可能是和商品交易无关的贵金属本身输入与输出的表现。马克思还认为,一个国家贵金属流入和流出的情况,大体上可以用该国中央银行金属准备金的增加和减少来测量。但是这种方法并不准确,因为银行的金属储备并不完全以贵金属的流入或流出为转移。因此,马克思批评了通货学派的观点。通货学派把金的流入同流通手段的膨胀,金的流出同流通手段的收缩看成是一回事,认为通货充斥会驱逐金,通货缺少会吸收金。马克思指出这种观点是完全错误的。马克思具体地分析了中央银行在调节贵金属流动中的作用,指出了准备金的用途,以及利息率在调节贵金属流动中的作用。马克思还分析了国际信用危机问题。马克思从一国的范围分析了黄金的外流和信用危机的关系,指出现实的全面危机总是在贵金属输入超过输出时爆发的,国际信用使一切国家都有可能先后卷入危机,因为国际商业信用和资本信用有可能在国际范围内造成虚假的需求和繁荣,促使一切国家都有可能过度出口和进口,从而造成生产过剩。<sup>12</sup>

列宁是把国际资本流动(资本输出)作为帝国主义的基本经济特征之一来论述的。列宁对国际资本流动状况作了深入的分析。列宁认为,自由资本主义的基本特征是商品输出,垄断资本主义的特征是资本输出。因为垄断使少数最富的国家产生了大量的“过剩资本”,因此资本输出成为必要。资本输出有两种形式,一是生产资本的输出,另一是借贷资本的输出。资本输出主要向落后国家,特别是殖民地半殖民地国家,因为这里是最有利的投资场所,同时也输出到其他帝国主义国家。列宁还对资本输出的条件、性质和后果进行了分析。列宁认为,资本输出有两个条件:一是少数资本主义国家国内过剩资本的存在;二是落后国家具有发展资本主义的可能性。列宁批评了那种认为资本主义社会可以不存在过剩资本的观点,指出资本过剩并不是绝对的,而是对有利可图的投资而言的,资本输出的目的是为了获取高额垄断利润。列宁还认为,资本输出不论采取哪一种形式,都是帝国主义国家金融寡头剥削和奴役人民的一种手段。列宁指出,资本输出会带来两种后果:一是资本输出会在某种程度上引起输出国发展上的一些停滞;二是资本输出总要影响到输入资本国家的资本主义发展,大大加速那里的资本主义发展。<sup>13</sup>

俄林在国际资本流动理论方面有独到的见解。俄林分析了影响短期国际资本移动的两个因

素,即汇率和利率。俄林认为,在金本位制度下,由于中央银行或私人银行通过他们在金融中心所拥有的活期存款的调节,即使外汇供求出现某种失调,只要汇率在黄金输送点上下范围内波动,那么就不会发生黄金流动。至于利率变动引起短期资本移动,俄林认为可以通过两种方式进行:一是市场利率上升会引起国外流动存款金额流入这个国家;二是利率上升使国际有价证券在国内的价格下跌,从而使职业商人把这种有价证券送往国外,这样资本便流入这个国家。关于黄金流动的作用,俄林认为,黄金外流导致信用紧缩和利率提高,这又导致短期资本的流入。俄林还分析了国际资本流动的货币机制。俄林假设有A、B两国,A国从B国获得一笔贷款,对于A国来说,通过中央银行的作用必然使国内信用扩大,从而导致购买力的“原始”增加和“次级的”增加。对于B国来说,则出现与A国相反的情形。俄林还对国际资本流动对贸易条件变化的影响作了分析。俄林认为,伴随着资本的国际流动,借贷双方的生产要素和商品价格都会发生变化,因而借贷双方的贸易条件也会发生变化。俄林还对国际资本流动后资本输出国和资本输入国的重新调整作了详细的分析。<sup>14</sup>

金德伯格在国际资本流动理论方面颇有造诣,他的《国际短期资本流动》一书被认为是该领域研究的名著之一。金德伯格具体地分析了国际短期资本流动对货币供给的影响。为了分析简便起见,金德伯格作了以下假定:(1)国际间的资金流动限于商品进出口的需要;(2)实行固定汇率制;(3)有A、B两国,B国的进口大于出口,A国的出口大于进口,B国支付A国时不借入短期资金。在这些假定下,金德伯格按国际短期资本流动所用的信用工具,分三种情况(B国对A国支付分别用外国货币、外汇和通过国外投资进行)考察了它对A、B两国货币供给的影响。金德伯格认为,经过上述讨论虽然还无法得出国际短期资本流动对流入和流出国货币供给的确切影响,但有理由认为:短期资本的流入国(A国)通过增加它在国外的短期净资产,或减少它在国外的短期净负债,经济将膨胀;反之,短期资本的流出国(B国)通过增加它在国外的短期净负债,或减少它在国外的短期净资产,经济将收缩。金德伯格进一步指出,国际短期资本的流入或流出,会减少或增加银行体系的储备,并通过乘数作用影响货币供给,这是继发性影响。这种影响大小取决于法定储备率的高低。在上述分析的基础上,金德伯格进一步分析了同时存在平衡型、投机型和收入型短期资本流动对货币供给

<sup>12</sup>参见陈岱孙、厉以宁:《国际金融学说史》,中国金融出版社1991年版,第136—148页。

<sup>13</sup>参见陈岱孙、厉以宁:《国际金融学说史》,中国金融出版社1991年版,第149—155页。

<sup>14</sup>参见陈岱孙、厉以宁:《国际金融学说史》,中国金融出版社1991年版,第197—208页。



的影响。金德伯格还分析了国际短期资本流动和国际收支调节的问题。金德伯格认为,在汇率自由浮动的纸币制度下,黄金流动和国际短期资本流动不一定能发挥作用,汇率的变动成为国际收支调节的主要手段;在金本位和固定汇率制度下,如果仅用黄金的流动和汇率的变动来解释国际收支的调节问题,那就太简单了,这时必须考虑国际短期资本流动的影响;如果既存在黄金流动,又存在短期资本流动,只有当国外短期资产净额不变时,黄金的输出入才会引起货币供给的直接变化。<sup>15</sup>

### §1.3.3 现代国际资本流动理论

现代国际资本流动理论十分丰富,几乎所有的国际经济学家对此都有研究,其中比较著名的国际经济学家有马柯洛普、讷克斯和米德等。这里我们仅就马柯洛普和讷克斯的理论进行简要地述评。

马柯洛普在国际资本运动和国际投资乘数方面有很深入的研究。马柯洛普把国际资本运动分为自发资本运动、引致资本运动和净资本输出三种形式,并分别分析了它们的特点和影响。关于国际资本运动的因果关系一直是经济学界争论的问题,古典经济理论把资本运动看成是因,把贸易差额看成是果,比如休谟、李嘉图和穆勒等。持相反观点的主要代表人物是凯恩斯,他认为贸易差额是因,资本运动是果。怀纳则持中间立场,认为资本运动和贸易差额之间没有明确的因果关系。马柯洛普认为,究竟哪一个是因哪一个果,要看具体情况。如果资本运动是净资本运动,那么是贸易差额导致资本运动;如果资本运动是自发资本运动,那么是资本运动引起贸易差额运动。马柯洛普通过国际投资乘数模型,说明了资本对资本输入国国民收入的积极效应。但从模型看,在大多数情况下,资本输出使输出国自身的国民收入趋于下降。为此,马柯洛普考察了资本输出补偿的可能性和途径。马柯洛普认为,如果输出的资本是由自主资本组成的,那么唯一补偿的形式是贸易顺差,这时通过收入效应、价格效应和汇率效应可能对贸易顺差产生影响。<sup>16</sup>

讷克斯主要研究了国际资本流动与不发达国家的资本形成问题。他的著作《不发达国家的资本形成问题》,被认为是研究国际资本流动问题的名著。讷克斯认为,资本形成问题是不发达国家发展问题的核心。贫穷的恶性循环是阻碍不发达国家资本积累的最主要的循环关系。不发达国家国内储蓄数量较小,由于国内市场容量狭

小,引进国际资本也存在困难。但是只要采取措施,引进外国的私人投资和企业性投资也是可能的。因此,不发达国家应当积极利用国外资本,加速资本形成。不发达国家引进外资可以通过企业直接投资、国际借款和赠与等形式,它们都有利于不发达国家资本形成。讷克斯批评了古典学派的比较成本原则和俄林式的新古典学派的要素转移理论,他认为凯恩斯的收入分析符合现实情况,强调资本流动可能是贸易差额发生变化的结果。不论资本流动属于自发的、适应性的还是互变性的,都同有效需求和就业程度有关。从长期看,收入和就业水平的提高应归于资本输出。在讨论国际资本移动的性质和作用时,讷克斯认为对外投资可以刺激先进国家的经济发展。更进一步地,对外投资从根本上说是改善全世界生产资源分配和使用的一种手段。讷克斯还探讨了外债清偿能力问题。<sup>17</sup>

### §1.4 国际资本流动的一般分析

随着经济国际化、自由化和全球一体化发展,国际资本流动的规模、范围和影响越来越大,国际资本流动涉及到的内容也越来越多。本节的主要任务是,就国际资本流动的一般性问题作概括性的论述。首先分析一下国际资本流动的内涵,然后考察国际资本流动结构,接着从国别角度分析国际资本流动的供需问题,最后从资本国际化角度对国际资本流动作综合性分析。

#### §1.4.1 国际资本流动内涵概述

关于国际资本流动有多种不同的解释。第一种解释是:“国际资本流动是指资本从一个国家或地区移动到另一个国家或地区。国际资本流动与一国的国际收支有着直接的关系,它主要反映在一个国家国际收支平衡表的资本帐户中。”<sup>18</sup>第二种解释是:“国际资本流动是指一国居民的资本从一个国家转移到另一个国家。所谓‘居民’,按照国际货币基金组织的定义,包括一般政府、个人、企业、非营利机构。”<sup>19</sup>第三种解释是:“国际资本流动,是指投资者跨越国界而投入一定的生产要素,以求获得比国内更高的经济效益。国际资本流动的产生与发展,是与资本主义的发展相联系的。”<sup>20</sup>我们认为第一种解释比较确切,它反映了国际资本流动的基本特征。

对于一个特定的国家来说,国际资本流动包括国际资本流入和国际资本流出两个方面。国际资本流入是指资本从国外流入到国内,它意味着

<sup>15</sup> 参见陈岱孙、厉以宁:《国际金融学说史》,中国金融出版社 1991 年版,第 248—265 页。

<sup>16</sup> 参见陈岱孙、厉以宁:《国际金融学说史》,中国金融出版社 1991 年版,第 294—309 页。

<sup>17</sup> 参见陈岱孙、厉以宁:《国际金融学说史》,中国金融出版社 1991 年版,第 325—337 页。

<sup>18</sup> 引自钱荣堃:《国际金融》,四川人民出版社 1993 年版。

<sup>19</sup> 张金杰:《经济全球化中的国际资本流动》,经济科学出版社 2000 年版。

<sup>20</sup> 薛荣久:《国际贸易》,四川人民出版社 1993 年版。

本国对外国的负债增加和外国在本国的资产增加；或者，本国在外国的资产减少和外国对本国的负债减少。国际资本流出是指资本从国内流到国外，它意味着本国在外国的资产增加和外国对本国的负债增加；或者，本国对外国的负债减少和外国在本国的资产减少。可见，国际资本流动与一国的国际收支有着密切的关系。国际资本流动情况集中地反映在一国的国际收支平衡表的资本帐户中，当一国的国际收支出现顺差或逆差时，可以通过对国际资本流动的控制，来调节国际收支平衡。

国际资本流动具体表现为多种形式。如果从国际资本流动的周期方面来考察，国际资本流动可以分为长期资本流动和短期资本流动两种形式。长期资本流动的期限在一年以上，主要包括直接投资、证券投资和国际贷款。短期资本流动的期限在一年或一年以下，各种短期金融资产，如现金、活期存款及所有货币市场上的金融工具等的流动即属此类。具体地说，短期资本流动主要包括贸易资本流动、短期证券投资、短期贷款、保值性资本流动和投机性资本流动。如果从国际资本流动的方式方面来考察，国际资本流动可以分为国际直接投资和国际间接投资两种形式。国际直接投资是一国居民在它国兴办企业并获得经营管理权的一种投资方式。除资金转移外，国际直接投资还包括机器设备、半成品、技术、专利、商标、商誉与管理等有形和无形资产的转移。国际间接投资包括国际证券投资和国际贷款两种形式，它们的共同特点是不拥有投资企业的经营管理权。<sup>21</sup> 如果从国际资本流动的载体和实质方面来考察，国际资本流动可以分为国际商品资本流动、国际货币资本流动和国际生产资本流动三种形式。国际商品资本流动是指商品作为资本的一种形态在国际间的运动，其主要表现形式是国际贸易。国际货币资本流动是指货币资本的输出和输入，它是资本流动的最一般形态。国际生产资本流动是指生产性实体资本在国际间的运动，其主要表现是国际直接投资。如果从国际资本流动的性质方面来考察，国际资本流动分为公有资本流动和私有资本流动两种形式。公有资本流动一般是指由各国政府或国际组织提供的资本在国际间的转移。私有资本流动一般是指由各国私人及其机构提供的资本在国际间的转移。

#### §1.4.2 国际资本流动结构的简要论述

上面我们对国际资本流动的形式作了概略性的论述，其中国际资本流动周期的长短对经济

有更现实的影响，因此这里我们将对长期资本流动和短期资本流动及其内部结构再作进一步的分析。

##### 1. 长期资本流动

长期资本流动包括直接投资、证券投资和国际贷款。

直接投资的基本特点是投资者拥有对所投资企业的经营控制权。国际直接投资主要采取三种方式：（1）创办新企业，如在国外设立子公司、附属机构，或者与多国资本共同在投资国兴建合资企业等。（2）收购并拥有国外企业股权达一定比例。按国际货币基金组织的规定，凡收购国外企业股权达25%以上，即被列入直接投资。而美国规定，凡拥有外国企业股权达10%以上者，即属于直接投资。（3）投资者利润的再投资。投资者在国外企业投资所获利润不汇回国内而用于企业再投资。

证券投资是指投资者在国际债券市场上购买外国公司和政府的中长期债券，或者在国际股票市场上购买外国公司股票的一种投资活动。它与直接投资的区别在于，证券投资者一般只能取得债券、股票的股息和红利，但对投资企业无直接的经营控制权。

国际贷款有政府贷款、国际金融机构贷款、国际（商业）银行贷款和出口信贷几种形式。政府贷款是各国政府或政府机构之间的借贷活动。这种贷款往往带有援助性质，但一般附有条件或指定用途。贷款利息较低甚至无息，而偿还期较长。政府贷款一般是发达国家向发展中国家提供贷款，而且大多是双边贷款（也有少数是多边贷款）。国际金融机构贷款是国际金融机构（如国际货币基金组织、世界银行、各大洲银行以及联合国援助机构等）向其成员国政府提供的贷款。这种贷款带有援助性质，与私人金融机构相比贷款利息较低，偿还期也相对较长。但贷款手续非常严格，而且多为专项贷款，提取和使用过程中要受严格监督。国际（商业）银行贷款是国际金融市场上的商业银行（数额较大的大多以银团贷款的形式）所提供的贷款。这种贷款不限定用途，贷款数额也不受限制，期限也可以很长，但利率很高且需承担系列杂项费用。出口信贷是与国际贸易直接相关的中长期信贷，目的是促进本国商品出口。出口信贷的特点是贷款指定用途（必须用于商品出口）、贷款利率低和有偿还担保。出口信贷又有买方信贷和卖方信贷两种形式。

##### 2. 短期资本流动

短期资本流动主要包括贸易资本流动、短期证券投资、短期贷款、保值性资本流动和投机性资本流动。

贸易资本流动指的是与贸易有联系的资本流动，这种资本流动通常具有短期性质，它是传

<sup>21</sup>国际直接投资的特点是投资周期长、风险大，可以带动技术出口和管理经验传播，便于投资接受国对其进行管理和控制以及改善出口商品结构；国际直接投资主要受政治、社会文化、经济和风险等因素影响。国际间接投资的特点是流动性大、风险小，投资具有自发性 and 频繁性；国际间接投资主要受利率、汇率、风险性和受援国偿债能力等因素影响。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库